

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО
СПЕЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ
УЗБЕКИСТАН**

САМАРКАНДСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

Факультет:
Кафедра:

Банковско-финансовых услуг
Финансовых и страховых услуг

«Рекомендуется к защите»
Заведующий кафедрой,
д.э.н., проф. Ж.Р. Зайналов

Протокол № __ 2019 год __ июнь

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ
РАБОТА**

По направлению образования 5230600 - Финансы

**на тему: «Инвестиционная привлекательность предприятий и ее роль в
выборе инвесторами приоритетов и принятие стратегических решений
(по материалам АО «Самарканд-консерва»)»**

студента группы МК-215 Шамахмудова Шахрама

Научный руководитель: проф. Ходжаев Э.Н.

Самарканд - 2019

Содержание

Введение.....	3
Глава I: Инвестиционная привлекательность предприятий и ее роль в выборе инвесторами приоритетов и принятие стратегических решений	
1.1. Инвестиции и их роль в обеспечении экономического развития.....	7
1.2. Необходимость создания благоприятного инвестиционного климата в целях выбора инвесторами приоритетных решений.....	11
1.3. Инвестиционный климат и факторы его формирования и направления на поддержку инвестиционной привлекательности предприятий.....	18
Глава II: Оценка и анализ уровня обеспеченности предприятиями инвестиционными ресурсами на примере АО «Самарканд-консерва»	
2.1. Оценка Инвестиционной привлекательности АО «Самарканд-консерва».....	22
2.2. Оценка и анализ уровня обеспеченности АО «Самарканд-консерва» инвестиционными ресурсами.....	24
2.3. Оценка риска инвестиционных вложений инвесторами.....	31
2.4. Состояние безопасности жизнедеятельности Отдела экономики и комплексного развития города Самарканда.....	38
Глава III: Инвестиционная привлекательность предприятия и его роль в принятии стратегических решений	
3.1. Формы стимулирования инвестиционной привлекательности.....	45
3.2. Привлечение инвестиций с использованием зарубежного опыта.....	48
3.3. Совершенствование механизмов формирования инвестиционной привлекательности предприятий и принятий стратегических решений.....	52
Заключение.....	57
Список использованной литературы.....	59

Введение

Президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев в ежегодном послании парламенту провозгласил 2019-й год «Годом активных инвестиций и социального развития».

«Мировой опыт показывает, что высоких успехов в развитии достигают те страны, которые ведут активную инвестиционную политику», - отметил глава государства.

Конечная цель инвестиций – повышение уровня жизни каждого человека, проживающего в Узбекистане.

«Если мы обеспечим мир и здоровье – мы достигнем всего остального», - подчеркнул президент.¹

Наличие определенных условий привлекательности для инвестиций является особенно важным в выборе инвесторами приоритетов и принятии стратегического решения об участии в инвестиционном процессе. Эти условия создают инвестиционный климат в стране. Он складывается из совокупности экономических, социальных, политических, правовых, а также культурных условий, обеспечивающих заинтересованности в сбережении и привлекательность вложений в ту или иную отрасль экономики, в конкретные предприятия, город, регион или страну.

Условия привлекательности инвестирования могут значительно различаться в зависимости от объекта вложения средств. Так, на макроуровне благоприятный инвестиционный климат складывается в результате развития политической, экономической и социальной сферы для аккумуляции средств и их инвестирования. На микроуровне инвестиционный климат представляет собой совокупность различного рода условий, оказывающих влияние на привлечение средств и выбор объектов инвестирования, объемы и активность инвестирования в тот или иной выбранный объект.

¹ Послание Президент Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису от 28 дек. 2018г.

Условия привлекательности инвестирования рассматриваются с точки зрения возможности их изменения и управления ими с целью улучшения инвестиционного климата и создания благоприятной среды для бизнеса.

Одними из важных условий привлекательности страны для инвестирования являются природно-климатические и ресурсно-демографические условия. Это блага, повлиять на изменение которых практически невозможно или воздействие на них не обязательно даст положительный результат для улучшения инвестиционного климата. Их следует считать сложно управляемыми условиями и на улучшение инвестиционного климата они практически не оказывают влияния.

Повышение конкурентоспособности любой национальной экономики, так или иначе, связано с осуществлением разумной инвестиционной политики, то есть созданием устойчивого положительного инвестиционного климата.

За годы независимости в Узбекистане удалось разработать стратегию экономических реформ и создать полноценную правовую, институциональную и финансовую системы, соответствующие новым условиям хозяйствования.

На микроэкономическом уровне начали интенсифицироваться процессы стабилизации производства и финансового состояния предприятий, открылись возможности для накопления ими собственных средств. Это, в свою очередь, способствовало расширению рамок внутренней инвестиционной деятельности, росту объемов капитальных вложений, как в новое строительство, так и в обновление действующего производственного аппарата.

Степень изученности проблемы. Свой вклад в изучение теории развития инвестиционной привлекательности предприятий и поддержки предпринимательства в экономике страны внесли ученые как зарубежных, так и отечественных стран: Абдукадирова А.М., Бутикова., Зайналова Д.Р., Т.А. Саттаров., Маликова Т.С., Олимжонова О.О., Собирова Х.С., Ходжаева Э.Н., а также специалистов из стран СНГ: Алехина Б.И., Павлова С.В.,

Козловой А.А., Миркина А.М. и других, которые своими трудами внесли существенный вклад в разработку вопросов развития финансовой системы и его функционирования.²

Цель исследования. Целью работы является - разработка теоретических и методических основ в развитии инвестиционной привлекательности предприятия в условиях конкуренции.

Задачи исследования. Выбранная цель обусловила постановку и решение следующих задач:

- изучить инвестиционную привлекательность предприятия для обеспечения структурных преобразований;
- провести анализ состояния инвестиционной привлекательности предприятия в условиях конкуренции;
- изучить состояние использования разовых кредитов, кредитных линий на инвестиционные проекты;
- упразднить ряд налоговых льгот для создания конкурентной среды;
- проанализировать роль и привлечение иностранных инвестиций для обеспечения развития модернизации предприятий.

Объектом исследования является развитие инвестиционной привлекательности предприятия и ее роли в выборе инвесторами приоритетов и принятие стратегических решений (по материалам АО «Самарканд-консерва»)

Предметом исследования является инвестиционная привлекательность предприятия и выбора инвесторами стратегических решений связанных с финансовой поддержкой малого бизнеса в условиях конкуренции.

Методы исследования. Поставленные в работе задачи были решены с использованием методов экономического анализа, статистического сравнения, графического и некоторых других методов.

² Финансы: учебник / С.А. Белозеров, Г.М. Бродский, С.Г. Горбушина [и др.]; отв. ред. В.В.Ковалев. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва: Проспект, 2015. – 936 с.

Основные положения, выносимые на защиту:

- обоснование инвестиционной привлекательности предприятия и выбора инвесторами стратегических решений в условиях конкуренции;
- вопросы о состоянии предприятия в условиях модернизации экономики;
- выявление индикаторов устойчивости предприятия на рынке;
- разработка рекомендаций по созданию благоприятных условий для инвестиционной привлекательности предприятия.

Информационную базу исследования составляют нормативно-правовые акты Республики Узбекистан, периодическая литература, данные «АО Самарканд-консерва».

Научная значимость результатов квалификационной работы состоит в том, что полученные результаты могут быть использованы в дальнейших научных исследованиях, посвященных фундаментальным и прикладным аспектам обеспечения финансовой поддержки малого бизнеса.

Практическая значимость сформированных и обоснованных в работе положений заключается в развитии малого бизнеса в условиях модернизации экономики предприятий. Отдельные положения, выдвинутые автором, могут применяться для внедрения не только в производственной, но и в других отраслях экономики.

Научные обоснования и практические предложения исследования приняты для практического использования АО «Самарканд-консерва».

Объем и структура работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы. Содержание работы изложено на 62 страницах машинописного текста, содержит 6 таблицу, 6 рисунка.

Глава I: Инвестиционная привлекательность предприятий и ее роль в выборе инвесторами приоритетов и принятии стратегических решений

1.1. Инвестиции и их роль в обеспечении экономического развития

Инвестиция как важный элемент экономической политики государства является необходимым условием для стабильного функционирования и развития экономики. Масштабы структуры и эффективность использования инвестиций во многом определяют результаты хозяйствования, а так же конкурентоспособность предприятий. При этом следует заметить, что «... без инвестиций нет прогресса, нет технического, технологического обновления и модернизации производства и в целом страны».

В условиях жесткой конкурентной борьбы могут выжить предприятия, имеющие устойчивое финансовое состояние, способные обеспечить своевременные платежи по своим обязательствам: с поставщиками – за сырье, материалы, товары и услуги, с бюджетом и внебюджетными фондами – по обязательным платежам, с персоналом – по заработной плате, с кредитными учреждениями - по возврату кредитов.

Основной деятельностью АО «Самарканд-консерва» является производство плодоовощной консервации, фруктовых и овощных концентрированных соков, пюре и паст.

Цель предприятия – стремление донести до потребителя свежие, продукты питания.

История Концерна по праву отсчитывается с 1942 года. Сегодня Концерн «Ориен-Z» — это вертикально интегрированная агропромышленная корпорация, охватывающая все стадии производства: от выращивания овощей на собственных полях до производства и дистрибьюции готовой продукции. В состав Концерна «Ориен-Z» входят СП «Орифен», АО «Самарканд консерва», ООО «Sam Greyp», ДП «Файз-консерва», ЧП «Ориен», ООО «Супер Ориен», ООО «Orion SamProd», а также два представительства в Российской Федерации - ООО "ТД Сан Трейд" и ООО

"ТД Конста". Предприятия Концерна производят беспрецедентно широкий ассортимент плодоовощной, фруктовой продукции: закусочных блюд, маринадов и овощной икры, салатов, компотов, варенья, джемов, томатной пасты, фруктовых пюре и концентрированных осветленных фруктовых соков. Миссией Концерна «Ориен-Z» является развитие агропромышленного сектора и обеспечения качественным и экологически чистым продуктом конечного потребителя в Узбекистане и далеко за пределами Республики Узбекистан. Технологи заводов Концерна кропотливо работают над сохранением качества натуральных спелых плодов при изготовлении наших консервов и концентратов. В производстве консервов используются только традиционные рецептуры домашней кухни. Поэтому производимые нами продукты из натуральных овощей и фруктов под маркой «Наше, родное» завоевывают все больше преданных покупателей.

В современных условиях для решения задач подъема экономики на долгосрочную перспективу и обеспечения экономического роста необходимо создание качественно сформированной инвестиционной инфраструктуры, которая способна создать условия для осуществления инвестиционной деятельности, снизить степень риска инвестиционных вложений, облегчить привлечение дополнительных инвестиций, аккумулируя финансовые ресурсы.

Но для этого крайне необходимо создание инвестиционного климата, который предопределяет необходимость: улучшения макроэкономической конъюнктуры (снижение инфляции, процента за долгосрочный банковский кредит, укрепление финансового положения предприятий); развития системы гарантий, обеспечения прав инвесторов, защиту их собственности; развития организационно-правовых условий, включающих целевое использование амортизации, налоговые стимулы для капитализации прибыли, развитие вторичного рынка ценных бумаг, страхование инвестиций, залоговое право, ипотеку (земли, жилья), использование накоплений населения; проведения реформы налоговой системы по

снижению налогового бремени на инвесторов и стимулирования инвестиционной деятельности; введения мер для предотвращения утечки капитала за рубеж и стимулирование возврата отечественного капитала в страну.

Одной из стратегических целей и основных задач в области экономического развития Республики Узбекистан является рост инвестиционной привлекательности и формирование положительного имиджа всех областей, городов Узбекистана, повышение инвестиционной и инновационной активности организаций. Однако при реализации указанной цели имеется ряд проблем, которые находятся на этапе своего успешного решения, в частности:

- во-первых, мало внимания уделено, вопросам совершенствования корпоративного управления, как одного из компонентов институциональной инфраструктуры, обеспечения экономической безопасности и использования инструментов фондового рынка для снижения рисков и привлечения инвестиций;
- во-вторых, в банковском секторе высокая зависимость ресурсной базы от средств населения, значительная доля ресурсов, не находящая применения в республике, несбалансированность активов и пассивов по срокам привлечения и размещения;
- в-третьих, недостаточная развитость механизма государственно-частного партнерства. Данный механизм позволит минимизировать риски, ослабить нагрузку на бюджеты всех уровней и при сохранении объемов финансирования осуществлять реализацию более значительного числа инвестиционных проектов. Инвестиционные проекты с большими сроками окупаемости, высокими рисками, низкой нормой отдачи на вложенный капитал, как правило, не являются привлекательными для бизнеса, а государство не является эффективным собственником. Поэтому разделение рисков и ответственности при реализации таких проектов в рамках

государственно-частного партнерства будет способствовать активизации инвестиционной деятельности в этих сферах.

Ключевыми игроками в повышении инвестиционной и инновационной активности здесь могли бы стать частные пенсионные институты (которые находятся на стадии формирования) и страховые организации. Однако рынок на сегодняшний день опирается в основном только на банковскую систему.

По результатам проведенных исследований, нами предложены пути повышения инвестиционной привлекательности. Основное внимание уделено вопросам развития инвестиционной инфраструктуры.

Так, на наш взгляд в рамках реализации инвестиционной политики должны решаться следующие задачи:

- усовершенствование законодательного, организационного, инфраструктурного и информационного обеспечения инвестиционной деятельности;
- содействие организациям, реализующим или планирующим реализацию инвестиционных проектов в продвижении информации о проектах, а также в привлечении инвестиций;
- стимулирование деятельности инвестиционных фондов;
- поддержание позитивного инвестиционного имиджа;
- совершенствование процентной политики;
- инвентаризация приоритетов государственной кредитной поддержки и упорядочение перечня льготных кредитов;
- активизация межбанковского денежного рынка;
- развитие фондового рынка;
- разработка эффективной системы предоставления бюджетно-налоговых кредитов;
- обучение методике и разработке системы по привлечению инвесторов органов исполнительной власти на территориальном уровне;

Нужно подчеркнуть, что развитие инфраструктуры инвестиционной деятельности должно рассматриваться с учетом специфики территориальных

условий, высоких рисков, связанных с природно-климатическими условиями, относительно более высокими издержками и большинстве секторов экономики.

1.2. Необходимость создания благоприятного инвестиционного климата в целях выбора инвесторами приоритетных решений

Правительство вырабатывает комплекс мер, призванных повысить эффективность промышленной политики в условиях либерализации экономики. Важный элемент государственной политики это создания конкурентной среды, которая способствует наиболее рациональному использованию факторов производства и вынуждает неэффективных производителей покинуть рынок.

Деятельность правительства по проведению политики конкуренции в государственном и частном секторах существенно различается. В первом случае требуется регулирование цен, издержек и стандартов, особенно когда предприятия являются монополистами, поскольку без такого регулирования будут иметь место потери экономической эффективности и снижение уровня благосостояния. В частном же секторе необходимо регулировать нормы и стандарты (например, связанные с безопасностью продуктов), но никак не цены, поскольку это вносит искажения в рыночные сигналы, а также не позволяет правильно установить все цены на уровне предписанных правительством; последнее должно регулировать среду, чтобы не возникали барьеры для входа на рынки частного сектора и не использовались такие "торговые методы", как сговор по установлению цен.

Совершенно очевидно, что без иностранного капитала и зарубежных технологий модернизировать экономику Узбекистана в соответствии с современными стандартами конкурентоспособности невозможно. В докладе ЕБРР по переходным экономикам за 1998 год установлена сильная корреляционная зависимость между успехами в переходе к рынку, оцениваемыми с помощью специального индикатора, и привлечением ПИИ.

При принятии долгосрочных инвестиционных решений зарубежных предпринимателей интересуют не текущие льготы, а общая экономическая среда бизнеса. Следовательно, важнейшая предпосылка расширения масштабов ПИИ и повышения их эффективности - либерализация экономики.³

Суть проблемы заключается в использовании развитыми странами новых конкурентных преимуществ, связанных с интернет - технологиями, позволяющими захватывать выгодные сегменты быстро расширяющегося интернет - пространства. Конкуренция приобретает все более активный характер - выживает только сильнейший инноватор. Создаются гибкие альянсы, взаимный обмен новейшими научно - техническими достижениями, инновациями и ноу-хау, обогащая конкурентов - партнеров, усиливает их конкурентоспособность.

Следует отметить, что базовыми мерами по созданию благоприятного инвестиционного климата являются:

- ✓ обеспечение политической стабильности и стабильности системы регулирования хозяйственной деятельности, исключающие возможности резких изменений в условиях деятельности хозяйствующих субъектов;
- ✓ защита прав собственности, включая права акционеров на участие в управлении принадлежащими им компаниями, права кредиторов, права сторон в контрактах на поставку продукции;
- ✓ меры по созданию эффективно функционирующей системы государственного регулирования, ориентированной на снижение издержек, связанных с бюрократическими процедурами, исключение коррупции, установление четких и ясных правил регулирования конкретных сфер хозяйственной деятельности;

³ Азизов К. Совершенствование промышленной политики как фактор повышения конкурентоспособности национальной экономики // Рынок, деньги и кредит: Ташкент 2013г., №2 с. 60

- ✓ важнейшие меры в области денежно-кредитной, валютной и налоговой политики, необходимые для создания стабильного инвестиционного климата (прежде всего - подавление инфляции, обеспечение реального уровня валютного курса и процентных ставок, реструктуризация и создание устойчивой банковской системы, снижение налогового бремени) и так далее.

Правовые и институциональные основы деятельности иностранных инвесторов включают:

- предоставление иностранным инвесторам благоприятного режима, но с правом использования ограничительных и поощрительных мер, ориентированных, соответственно, на ограничение доступа иностранных инвесторов в определенные сферы экономики либо, наоборот, стимулирование такого доступа путем использования льгот;
- создание равных условий для инвесторов из разных стран;
- исключение двойного налогообложения доходов иностранных инвесторов путем заключения международных договоров с инвестиционными партнерами, договоров о взаимном содействии и защите инвестиций и другое.

Современный инвестиционный рынок Узбекистана характеризуется как развивающийся, где постоянно повышается уровень привлекательности для иностранных инвесторов. Инвестиции представляют важнейшие из объективных и необходимых условий экономического развития. В странах с переходной экономикой значение капиталовложений неизмеримо больше, поскольку интенсификация инвестиционных процессов является базовым фактором решения проблем структурной перестройки экономики, модернизации ее производственного потенциала, а, следовательно, и повышения конкурентоспособности национальной экономики. Попытки же улучшить социальное положение в обществе посредством перераспределительных процессов в бюджетных отношениях без ориентации на

инвестиции и активное расширение экономического базиса малопродуктивны и сами по себе не способствуют достижению цели.

Известно, что "зеркалом" отражения инвестиционной политики является оптимизация обновления и замены основных производственных фондов. Как показывает ориентировочный расчет, в этой сфере еще не наблюдается обнадеживающих результатов. Этот вопрос весьма важен для Узбекистана, ибо даже в первые годы обретения независимости более половины основных фондов, особенно в производственной сфере, были весьма устаревшими. Если учесть, что в прошлом, как правило, при строительстве крупных предприятий в республику перебрасывались из Прибалтики и других регионов уже использованные основные производственные фонды, то очевидна актуальность ускоренного обновления основных фондов в Республике Узбекистан.

К сожалению, одну и ту же часть основных фондов порою переносили в себестоимость продукции несколько раз, что искажало величины основных экономических показателей народного хозяйства в целом. Следует, прежде всего, провести структурную переориентацию инвестирования. Надо иметь в виду, что в качестве объектов вложения в развитых странах во все большей мере выступает активная часть основных фондов - машины, оборудование, транспортные средства.

Поэтому крайне важно проводить инвестиционную политику Узбекистана именно в указанном направлении. Бесспорно, в последние годы произошло некоторое улучшение структуры капитальных вложений.

В создании благоприятного инвестиционного климата, в повышении конкурентоспособности национальной экономики, важное значение имеет использование факторов, которые оказывают существенное влияние на прогрессивность структуры основных фондов и, следовательно, на эффективность экономики.

Инвестиционная деятельность на региональном уровне - это комплексное, максимально эффективное вложение природных,

производственных, финансовых и трудовых ресурсов на основе инновационного типа воспроизводства возобновляемых и природоохраняемых элементов, а также экономного потребления невозобновляемых ресурсов и совокупности практических действий по их реализации. Основные принципы рациональной инвестиционной деятельности - стратегический воспроизводственный подход, программно-целевое управление инвестиционным потенциалом, мотивационное обеспечение, органичное сочетание методов регулирования на государственном и территориальном уровнях с проявлением рыночного механизма в инвестиционной сфере.

Воспроизводственный подход означает воспроизводство возобновляемых природных ресурсов, их рациональное использование на всех стадиях (добычи, производства, транспортировки, хранения, потребления). Переход на ресурсосберегающие инновационные технологии, создание производств на предпринимательской основе со всеми ее составляющими, включая отношения собственности, применение научно обоснованных систем организации, управления, прогнозирования и индикативного планирования, стимулирования, и маркетингового обслуживания.

Инвестиционная активность и продуманный выбор приоритетов способствовали ускоренному развитию многих базовых отраслей промышленности, таких, как машиностроение и металлообработка, электротехническая промышленность, черная металлургия, автомобилестроение, промышленность строительных материалов, легкая индустрия и другое. Значительные объемы инвестиций были направлены на развитие дорожного строительства, что позволило не только расширить сеть автомобильных дорог, но и соединить транспортными артериями почти все уголки страны, открыть новые возможности для комплексного развития экономики регионов республики. Широкую поддержку получили отрасли социальной сферы, прежде всего образование и медицина.

За последние два года введено в эксплуатацию более 250 профессиональных колледжей и лицеев, большая сеть городских поликлиник и сельских врачебных пунктов, улучшены система газоснабжения и обеспечение населения питьевой водой, особенно в сельской местности.

Учитывая сельскохозяйственную специализацию республики, инвестиционная стратегия предусматривала улучшение ирригационно-мелиоративной системы, структуры сельскохозяйственных угодий и обеспечение их стабильным водоснабжением.

Инвестирование находит свое практическое воплощение в инвестиционных проектах и программах, причем обязательным правилом является обеспечение эффективности, предполагающей достижение наибольшего результата при минимуме затрат в максимально короткие сроки. При решении этих задач должны быть приняты во внимание, прежде всего место и уровень реализации - инвестиционного проекта, источники его финансирования и отбор на основе анализа и оценки наиболее эффективного варианта.

Модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с оценкой эффективности инвестиционных проектов (проекта) можно представить в виде схемы (см.рис. 1).

Эффективность служит главным ориентиром экономических, технических, экологических и других решений, закладываемых в тот или иной инвестиционный проект. Учитывая эффективность инвестиционных проектов, банки оказывают необходимую финансовую поддержку или, напротив, воздерживаются - от финансирования неудачных проектов.

Важное значение имеет правильный подбор показателей эффективности инвестиционных проектов, в качестве которых могут быть использован чистый приведенный доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности и срок окупаемости инвестиций. Однако в большинстве случаев предпочтение отдается таким показателям, как максимум проектной прибыли, минимум приведенных затрат, учетная норма рентабельности,

ожидаемый экономический эффект, срок окупаемости капитальных вложений.

Рисунок. 1.

Модель взаимосвязи инвестиционной стратегии с оценкой эффективности инвестиционного проекта



Правильный подбор показателей и методов оценки эффективности инвестиционных проектов, несомненно, повышает обоснованность инвестиционных намерений, но не раскрывает всей природы инвестиционной стратегии, в особенности ее целевые функции, связанные с модернизацией экономики и обеспечением ее поступательного развития.

Кроме показателей и методов оценки эффективности инвестиционных решений, нужны еще организационные меры и прежде всего - изменение психологии инвестирования.

Не менее важно активное включение в этот процесс региональных (территориальных) инвестиционных возможностей. Ведь именно в регионах ныне сосредоточены основные природные богатства, минерально-сырьевые и трудовые ресурсы, свободные земельные площади, водные артерии. К регионам сегодня также привязана значительная часть инвестиционных проектов и программ.

Инвестиционная стратегия здесь должна стремиться к улучшению не только источников финансирования, то есть к уменьшению централизованных и увеличению нецентрализованных капитальных вложений, но и их структуры.

1.3. Инвестиционный климат и факторы его формирования и направления на поддержку инвестиционной привлекательности предприятий

Инвестиционная стратегия занимает важное место в экономической политике любого государства. Благодаря инвестиционной стратегии осуществляется обновление основных фондов, внедряются современные технологии, создаются новые рабочие места, совершенствуется структура производства. Инвестиционный климат в республике характеризует стабильность общественно-политической обстановки, здоровое экономическое развитие, процесс разгосударствления и рост негосударственного сектора, формирование рыночной инфраструктуры, последовательность правовых реформ и так далее. (см.рис. 2).

В соответствии с действующим в Узбекистане законодательством иностранный инвестор может осуществлять инвестиционную деятельность на территории республики путем:

Инвестиционный климат и факторы его формирования



- долевое участие в уставных фондах и ином имуществе хозяйственных объектах и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, созданных совместно с юридическими или физическими лицами Республики Узбекистан;
- создания и развития хозяйственных объектов и товариществ, банков, страховых организаций и других предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам;
- приобретения имущества, акций и других ценных бумаг;
- приобретения права собственности на объекты торговли и сферы обслуживания, на жилые помещения вместе с земельными участками, на которых они размещены, а также права владения и пользования землей (в том числе на основе аренды) и природными ресурсами;
- вложения в защиту прав на интеллектуальную собственность, включая авторские права, патенты и так далее.

Иностранные инвесторы могут осуществлять инвестирование на территории республики и в иных формах, не противоречащих действующему законодательству. При этом предприятиями с иностранными инвестициями считаются такие предприятия, в которых иностранные инвестиции составляют не менее 30% акций (долей, паев) или уставного фонда.

Созданный в Узбекистане инвестиционный климат позволяет республике конкурировать в борьбе за привлечение иностранного капитала. Судя по отзывам в печати, «участие авторитетных международных финансовых организаций и институтов в реализации крупных инвестиционных проектов в Узбекистане еще раз свидетельствует о привлекательности инвестиционного климата республики».

Государство пока сохраняет за собой активную роль в выборе приоритетов и привлечении иностранного капитала. Оно проводит политику открытых дверей в отношении тех, особенно иностранных, инвесторов, которые поставляют в республику технологию мирового уровня, оказывают

содействие в создании современной структуры народного хозяйства, в том числе в освоении и выпуске конкурентоспособной продукции. При этом реализуются два руководящих принципа: во-первых, ни одно предприятие, ни одно ведомство не должны получать иностранных инвестиций, если эти инвестиции не будут направлены на производство продукции, которая может экспортироваться за границу и приносить доход в твердой валюте, а во-вторых, не должно быть предприятий, которые не имели бы взаимовыгодных партнерских связей с передовыми зарубежными фирмами⁴.

Такая инвестиционная стратегия в сочетании с правильно выбранными приоритетами позволила заметно увеличить абсолютные и относительные объемы инвестиций в экономику, существенно улучшить их структуру.

Данные свидетельствуют; во-первых, о росте инвестиций в основной капитал, во-вторых, о том, что большая их часть направляется в производственную сферу, то есть в реальный сектор экономики и, в-третьих, обнаруживают позитивные изменения структуры инвестиций как по формам собственности, так и источникам финансирования, причем наблюдается снижение бюджетных средств и одновременно рост средств предприятий, населения, зарубежных инвесторов.

Уместно отметить, что прилив иностранного капитала в экономику одновременно сопровождался расширением географии участников инвестирования, среди которых сегодня более 30 стран мира, в том числе Республика Корея, США, Великобритания, Австрия, Турция, Швейцария, Россия, Объединенные Арабские Эмираты и другие.

⁴ Каримов И. А. О приоритетах экономической политики Узбекистана. Т., 1993. с. 15-16.

Глава II: Оценка и анализ уровня обеспеченности предприятиями инвестиционными ресурсами на примере АО «Самарканд-консерва»

2.1. Оценка Инвестиционной привлекательности АО «Самарканд-консерва»

Методики оценки инвестиционной привлекательности или инвестиционного климата, используемые в мировой практике, весьма разнообразны. Однако все их можно представить как два вида методик сравнительной оценки привлекательности и целесообразности инвестирования в экономику страны:

1. комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности;
2. специальные финансовые или кредитные рейтинги.

Как первый, так и второй вид методик предполагает исследование ряда факторов и показателей, иногда довольно широкий их набор. Разница заключается в акценте исследования: в большей мере на факторы деловой среды или на качество финансовых инструментов.

Наибольшую известность в настоящее время получили комплексные рейтинги инвестиционной привлекательности, публикуемые ведущими экономическими журналами «Euromoney», «Fortune», «The Economist» - К ним можно отнести и обзоры деловой среды «Doingbusiness», рассчитываемые Всемирным банком. Наиболее известными рейтинговыми службами и агентствами, специализирующимися на присвоении кредитных рейтингов, является «Standard & Poors», «Fitch-IBCA».

Рейтинги, разрабатываемые международными службами, имеют ряд существенных недостатков: прежде всего они ориентированы на международные финансовые рынки и не всегда учитывают национальную и региональную специфику. Этим объясняется активизация деятельности региональных и национальных исследований по развитию различных аспектов инвестиционного климата и "деловой среды. Так, руководство ЕС приняло решение о создании европейского рейтингового агентства.

Китайское, российское и американское рейтинговые агентства создают международное рейтинговое агентство, которое будет осуществлять оценку рисков компаний и суверенных долгов.

В Узбекистане рядом консалтинговых компаний и научных организаций разрабатываются как комплексные, так и кредитные рейтинги. Сегодня действуют две специализированные рейтинговые компании, которые осуществляют рейтинг субъектов финансового рынка, вузов и предприятий. Это рейтинговое агентство «Ahbor-Reytting», дочерняя структура Ассоциация банков Узбекистана и «Информационно – рейтинговое агентство «SAIPRO».

В рамках этой программы Институтом прогнозирования и макроэкономических исследований на основе опроса руководителей, бизнесменов и предпринимателей об условиях ведения бизнеса ежеквартально рассчитывается интегральный индекс состояния деловой среды (ИДС). Индекс рассчитывается по более чем 1000 предприятиям промышленности, сельского хозяйства, строительства, транспорта и связи, торговли, бытового обслуживания и других отраслей во всех регионах республики. По результатам обследования дается оценка текущей ситуации в деловой среде и изменения в течение последних 3-х месяцев, а также ожидания предстоящие на 6 месяцев. Исследуется состояние налоговой, финансовой, институциональной среды, доступность к материальным ресурсам и инфраструктуре.

Работа по расчету индекса деловой активности ведется также Торгово-промышленной палатой Республики Узбекистан и Центром экономических исследований при Службе государственного советника Президента Республики Узбекистан по вопросам социально-экономической политики.

Индекс деловой активности (ИДА) Республики Узбекистан (на текущий и ожидаемый период) рассчитывается ежеквартально на основе результатов опроса руководителей почти 600 предприятий всех регионов

республики и 5 отраслей (промышленность, сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, торговля и общепит). Опрос проводится специалистами региональных подразделений торговой палаты предпринимателей. По результатам обследования составляется доклад, в котором дается сводный индекс деловой активности по Республике Узбекистан, а также по отдельным показателям финансово-экономической деятельности предприятий, по отраслям и регионам, и Индекс деловой среды.

Показатель рейтинга деловой среды отражает уровень продвижения процесса создания в стране внутренних условий, необходимых для ведения бизнеса и привлечения инвестиций. Высокий рейтинг деловой среды означает то, что в стране созданы наиболее благоприятные условия для развития инвестиций и экономики в целом.

Те страны, где удалось сформировать благоприятный инвестиционный климат, смогли добиться наиболее высокого уровня жизни и благосостояния населения. Доля валового накопления и накопления основного капитала в ВВП в них также наиболее высокая по сравнению с другими государствами. Например, в группе стран с высоким рейтингом состояния инвестиционного климата (от 1 до 60 места по расчету Всемирного банка) на душу населения приходится в среднем свыше \$6800 валового накопления в ВВП. В группе стран со средним рейтингом (от 61 до 120 места) - почти \$2400, а в группе стран с низким рейтингом (от 121 до 183 места) около \$800.

2.2. Оценка и анализ уровня обеспеченности АО «Самарканд-консерва» инвестиционными ресурсам

Нынешние условия для экономического развития АО «Самарканд-консерва» требуются определенный объем как внутренних, так и иностранных инвестиций, которые обеспечивали бы экономику предприятия финансовыми средствами на должном уровне. Анализ, имеющийся базы предприятий свидетельствует о том, что для определения достаточности

инвестиционных ресурсов необходимы более точные методы анализа развития его деятельности. В этом плане наиболее широко распространен корреляционный анализ, устанавливающий различные средние значения другой переменной.

Корреляционный анализ дает возможность количественно определить тесноты связи между двумя признаками (при парной связи) и между результативным признаком и множеством факторных признаков (при многофакторной связи).

Существуют три вида корреляционных связей:

- Парная корреляция - связь между двумя признаками (результативным и Факторным или двумя факторными).
- Частная корреляция - зависимость между результативным и одним факторным признаком при фиксированном значении других факторных признаков.
- Множественная корреляция - зависимость результативного и двух или более факторных признаков, включенных в исследование.

Исчисляемый коэффициент корреляции (R) является симметричной мерой взаимосвязи между показателями, он изменяется от (-1) (случай полной обратной связи) до (+1) (случай полной прямой связи). Квадрат коэффициента корреляции представляет собой коэффициент детерминации (R^2) принимающий значения от 0 до 1, чем он ближе к 1, тем теснее связь и наоборот ($0 \leq R^2 \leq 1$).

Известно, что применение математико-статистического анализа позволяет наиболее точно определить связи между двумя показателями, и при его применении погрешности определения взаимосвязанности данных параметров останутся низкими. Исходя из этого, предлагается, применить данные методы к оценке уровня обеспеченности инвестициями предприятия делая упор на определение связи между объемами инвестиций и финансовыми показателями.

Для установления проблемного уровня таких показателей, как объемы иностранных инвестиций и инвестиций в основной капитал в целом, осуществлен их корреляционный анализ в период 2017-2018 годов. (см.табл.1)

Таблица 1.

Анализ показателей финансовой устойчивости АО «Самарканд-консерва»

Наименование	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Коэффициент автономии	0,57	0,61
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,75	0,64
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	8,36	11,76
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	1,34	1,55
Коэффициент маневренности	0,81	0,87
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	1,90	1,33
Коэффициент имущества производственного назначения	0,35	0,48
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,00
Коэффициент краткосрочной задолженности	33,29%	19,07%
Коэффициент кредиторской задолженности	66,71%	80,93%

Проводя анализ типа финансовой устойчивости предприятия по абсолютным показателям, основываясь на трех комплексном показателе финансовой устойчивости, в динамике заметна стагнация финансовой устойчивости предприятия.

Как видно из таблицы № 1 и на 31.12.2017 , и на 31.12.2018 финансовую устойчивость АО "Самарканд-консерва" по показателю можно охарактеризовать как "Абсолютная финансовая устойчивость", так как на начало анализируемого периода у предприятия достаточно собственных средств для формирования запасов и затрат.

Таблица 2.

Изменение показателей финансово - хозяйственной деятельности в отчетном периоде по сравнению с базовым периодом

Наименование	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	В абс. выражении	Темп прироста
Прибыль от продаж	807 105,00	1 466 130,00	659 025,00	81,65%
Чистая прибыль	678 897,00	800 000,00	121 103,00	17,84%
Чистые активы	4 115 858,00	5 473 676,00	1 357 818,00	32,99%
Оборачиваемость чистых активов, %	68,41%	114,27%	45,87%	67,05%
Рентабельность чистых активов, %	19,61%	26,79%	7,18%	36,59%
Собственный капитал	4 115 858,00	5 473 676,00	1 357 818,00	32,99%
Рентабельность собственного капитала, %	16,49%	16,68%	0,19%	1,15%
Кредиты и займы	1 022 450,00	672 450,00	-350 000,00	-34,23 %

Из таблицы видно, что выручка от реализации компании по сравнению с базовым периодом значительно увеличилась (с 2 815 456,00 тысяч сумм на 31.12.2017 г. до 6 254 863,00 тысяч сумм на 31.12.2018 г.). За анализируемый период изменение объема продаж составило 3 439 407,00 тысяч сумм., темп прироста составил 122.16%

Валовая прибыль на 31.12.2017 г. составляла, 1 060 624,00 тысяч сумм за анализируемый период она возросла на 907 223,00 тысяч сумм, что следует рассматривать как положительный момент и на 31.12.2018 г. составила 1 967 847,00 тысяч сумм. Прибыль от продаж на 31.12.2017 г. составляла 807 105,00 тысяч сумм., за анализируемый период она, также как и валовая прибыль, возросла на 659 025,00 тысяч сумм., и на 31.12.2018 г. прибыль от продаж составила 1 466 130,00 тыс. сумм, также как и валовая прибыль, осталась на прежнем уровне.

Следует отметить высокий уровень коммерческих и управленческих расходов в структуре отчета о прибылях и убытках организации. На начало

анализируемого периода их доля составляла 14.45 %, от себестоимости реализованной продукции, а на конец периода - 11.7 % от себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг.

Рассматривая динамику показателей финансово - хозяйственной деятельности АО "Самарканд-консерва" особое внимание следует обратить на рентабельность чистых активов и средневзвешенную стоимость капитала.

В результате проведенного корреляционного анализа выявлено, что соотношение к объему иностранных инвестиций является одним из важных индикаторов развития предприятия.

В результате анализа выявлено, что отношение объема выпуска продукции к иностранным инвестициям варьируется с закономерностью $y=202,39x^2-899,94x+1471$, а размер коэффициента детерминации равняется 0,9949.

Корреляционная связь между объемами иностранных инвестиций и объема выпуска продукции за 2017-2018 годы сильна, так как значение коэффициента детерминации слишком приближено к единице $R^2=0,9949$. (см.рис.3)

Путем сравнения соответствующих показателей за 2017-2018 гг. определен должный уровень данной связи, характеризующей возможности страны в финансовом обеспечении экономического роста.

Рисунок.3.

Корреляционная связь между объемами иностранных инвестиций и объема выпуска продукции за 2017-2018 годы

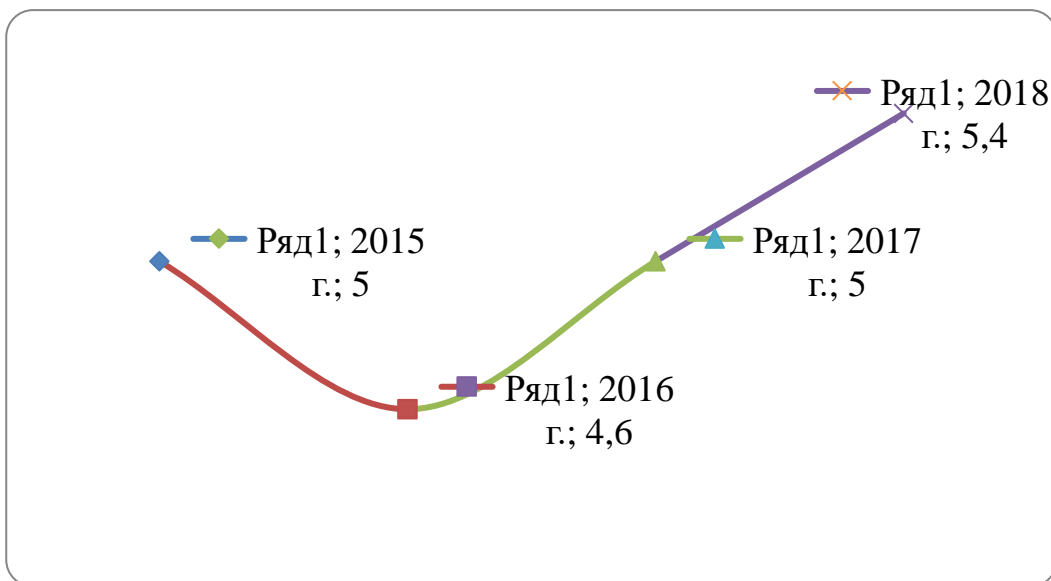
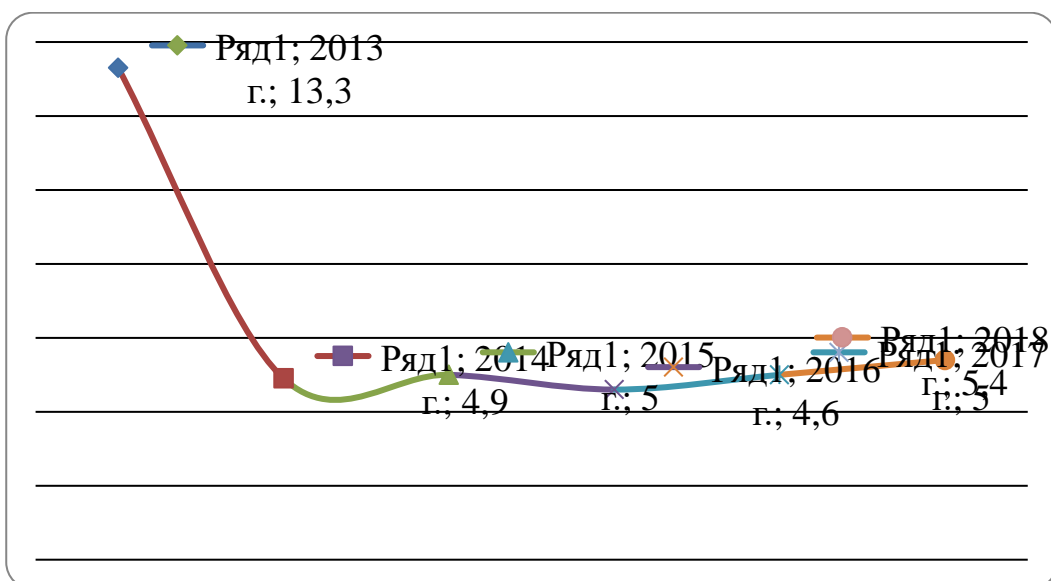
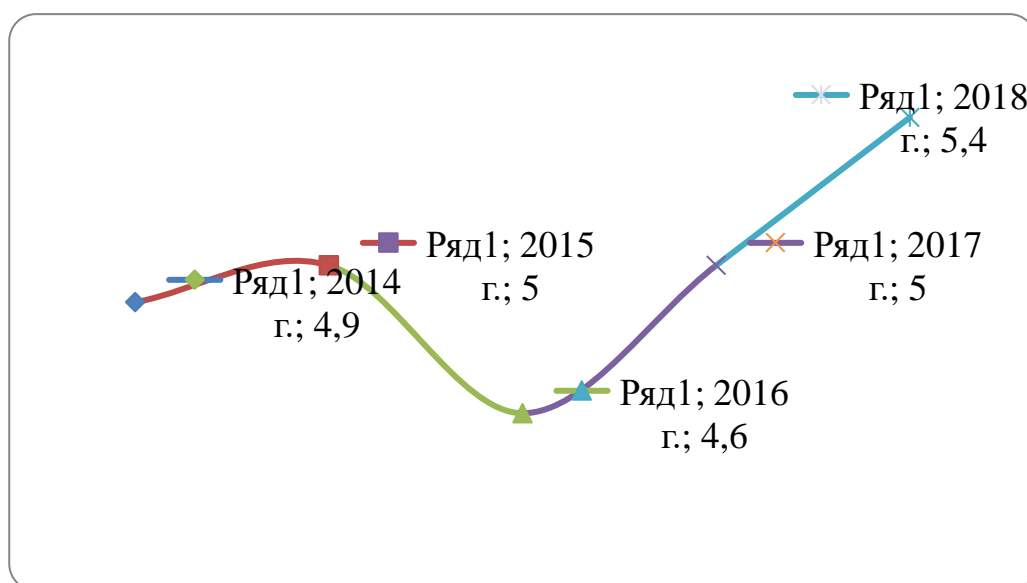


Рисунок.4.

Динамика соотношения объема выпуска продукции к объему иностранных инвестиций АО «Самарканд консерва»



**Динамика соотношения объема выпуска к объему инвестиций в основной капитал
предприятия АО «Сам. Консерва»**



Несмотря на ежегодный рост валового объема, низкий уровень соотношения данных показателей считается «активным» препятствием, которое объясняется, прежде всего, недостаточно эффективным использованием и/или нерациональной диверсификацией иностранных инвестиций. (см.рис.4).

Следует обратить внимание на соответствующую связь между объемами инвестиций в основной капитал валовой продукции.

Анализ таблицы также показывает проблемную ситуацию в национальной экономике в 2018 году и подтверждает вышеизложенные результаты. В указанном году соотношение ВВП к общему объему инвестиций в основной капитал составило 3,7 раза, тогда как в 2017 г. - 4,4 раза и 2016 г. - 4,9 раза.

Так, по результатам анализа, достаточные уровни соотношения объема выпуска продукции к объему иностранных инвестиций и общему объему инвестиций в основной капитал предприятия соответственно составляют 13,3 и 3,2 раза.

Исходя, из этого можно полагать, что для сохранения нынешних темпов экономического развития объем иностранных инвестиций и общий объем инвестиций в основной капитал страны не должны быть меньше, чем 7,5 и 31,6% к объему соответственно. Путем обеспечения таких уровней инвестирования можно иметь достаточно финансовых ресурсов для проведения необходимых структурных преобразований.

В целом результаты корреляционного анализа двух параметров предприятия подтверждают необходимость применения математико-статистических методов к оценке должных уровней инвестирования и привлечения иностранных финансовых средств в экономику предприятия АО «Самарканд консерва», на, так как данные методы позволяют наиболее точно определить уровень взаимозависимости предприятий от инвестирования.

2.3. Оценка риска инвестиционных вложений инвесторами

Финансирование проекта, являясь одним из наиболее важных условий обеспечения эффективности его выполнения, должно быть, нацелено на обеспечение потока инвестиций для планомерного выполнения проекта, на снижение риска проекта за счет оценки факторов возможных потерь инвестора. Под риском инвестора принято понимать вероятность потери лицом или организацией части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате недооценки возможных последствий финансовой политики.

В управлении инвестиционными проектами решения принимаются в условиях той или иной степени неопределенности, которые определяются рядом факторов. Факторы, влияющие на информированность и, следовательно, на управленческие решения, могут быть классифицированы в зависимости от качества информации на факторы определенности, факторы риска, факторы неопределенности и

факторы неполноты информации.⁵ Инвестиционный риск - вероятность наступления неблагоприятных событий, угрожающих реализации инвестиций целиком или способных снизить эффективность последних. Сложность классификации инвестиционных рисков заключается в их многообразии. В связи с этим в экономической литературе, исследующей риски и связанные с ним проблемы, нет единой строгой системы их классификации.⁶ Существует множество критериев классификации. По своей сущности неопределенность имеет динамичный характер. Исходя из этого, предлагается при квалификации учитывать его динамичность, способность менять свои параметры с течением времени, то есть рекомендуются два классификационных подхода: статистический и динамический. Если динамический риск связан с возникновением непредвиденных изменений, то статические риски обусловлены возможностью потерь реальных активов. С точки зрения динамичности предлагается ввести группу классификационных факторов (см.табл.3) для рисков инвестиционных проектов. Если динамический риск связан с возникновением непредвиденных изменений, то статические риски обусловлены возможностью потерь реальных активов. С точки зрения динамичности предлагается ввести группу классификационных факторов (см.табл.3) для рисков инвестиционных проектов.

Вне зависимости от разнообразия факторов рисков для их количественной оценки необходимо учесть следующие условия:

- потери в результате одного фактора риска не зависят от других рисков, существуют альтернативные риски;
- потери по одному из некоторого перечня рисков обязательно увеличивает (уменьшает) вероятность потери других.

⁵ Альгин В. Анализ и оценка риска и неопределенности при принятии инвестиционных решений//Управление риском-№2 2012.-с 38-45

⁶ Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе: Учеб. пособие / Под ред. Б.А. Лагоши. М.: Финансы и статистика 2012.

Таблица 3.

Характеристика классификационных групп рисков

Группа факторов риска	Содержание
Источник риска	Позволяет определить весь спектр объектов участников в образовании рисков проекта
Управляемость риска	При такой классификации риски разделяются на риски: на которые необходимо и нужно оказывать определенное управленческое воздействие; под которые необходимо вырабатывать адаптационные механизмы в силу невозможности управления ими.
Приемлемость риска	Риски ранжируются по степени допустимости их с точки зрения объективной оценки. Также выделяется совокупность катастрофических рисков, наступление которых недопустимо
Время возникновения риска	Так как появление рисков разновременное, при классификации необходимо выявить принадлежность к определенной стадии проекта.
Продолжительность воздействия риска	Обычно риском определяется только размер возможного убытка. Немаловажно классифицировать риск и по продолжительности воздействия на объект, который позволит определить тяжесть наступления того или иного события
Степень детерминированности риска	Так как информационная сложность, многокомпонентность присуща рискам инвестиционных проектов, то не может быть условия полной определенности или полной неопределенности. Т. е. проект реализуется в более или менее детерминированной среде, которую можно представить с помощью нечетких множеств.
Специфичность риска	Классификация производится по признакам традиционности или специфичности рисков. При этом целесообразно выделить отдельно специфические, риски инвестиционного проекта, с точки зрения конкретного предприятия, отрасли и т.д.
Ретроспективность риска	Данная классификация рисков позволит определить, какие риски в проекте являются порождением текущей деятельности предприятия, а какие связаны непосредственно с инвестиционным проектом.
Степень взаимозависимости рисков	Системные риски, «скрытые риски», т.е. риски, которые проявляются с изменением на малые отдельных параметров

Поэтому, необходимо классифицировать факторы рисков по этим условиям и, построив иерархию рисков, количественно оценить их.

Процессы принятия решений в АО «Самарканд консерва», деятельности во многом аналогичны. Кроме того, во многом схожи и сопутствующие проблемы. Поэтому необходим метод, позволяющий по универсальным правилам оказывать поддержку принятия решений и соответствующий естественному ходу мышления лиц, принимающих решения. Для этой цели более эффективным средством является метод

анализа иерархий (МАИ), являющийся систематической процедурой для иерархического представления элементов, определяющих суть проблемы.

Схема применения метода совершенно не зависит от сферы деятельности АО «Самарканд консерва», в которой принимается решение.

Рисунок 6.

Иерархия рисков инвестиционных проектов



Метод отражает естественный ход мышления предпринимателя. Он не только даёт способ выявления наиболее предпочтительного решения, но и позволяет количественно выразить степень предпочтительности посредством рейтингования. Это способствует полному и адекватному выявлению предпочтений лица, принимающего решения. Кроме того, оценка меры противоречивости использованных данных позволяет установить степень доверия к полученному результату.

Оценка риска инвестиционных проектов с использованием метода анализа иерархий рекомендуется осуществлять следующим образом. Сначала составляется квадратная обратно симметричная матрица для парных сравнений факторов инвестиционного климата. Затем, на основании мнения специалистов, определяются важность и влияние одного фактора

относительно другого. Например, насколько рискованно состояние экономического климата относительно политического и так далее.

В матрицу вносятся оценки, выставяемые специалистами-экспертами при помощи стандартной шкалы сравнений-шкалы относительной рискованности. Такая шкала определяется, как: равная рискованность относительно другого-1; умеренное превосходство риска-3; существенное превосходство риска-5; значительное превосходство риска-7 и очень сильное превосходство риска-9; промежуточные отношения рискованности оцениваются шкалой 2, 4, 6 и 8.

При сравнении последующего фактора с предыдущим используются обратные величины, т.е. $1/2, 1/3, 1/4, 1/5$ и т.д. Заметим также, что для квадратных обратносимметричных матриц всегда $a_{tj}=1/a_{jt}, = 1$.

Отметим, что колонки таблицы заполнены в соответствии с субъективными мнениями экспертов на основании их сравнения рисков одного фактора относительно другого. Таким образом, как видно из табл. 4, большая рискованность для инвестиционного климата грозит со стороны экономического фактора, низкая - со стороны социального фактора.

Таблица 4.

Таблица попарных сравнений факторов риска инвестиционного климата

Риск факторы инвестиционного климата	Экономический	Политический	Социальный	Правовой
Экономический	1	2	3	4
Политический	1/2	1	2	1/2
Социальный	1/3	1/2	1	1/3
Правовой	1/2	2	3	1

Из матрицы попарных сравнений формируется набор весов, то есть определяется относительный риск, сила каждого отдельного компонента (фактора). Для этого вычислим множество собственных векторов, перемножая отношения элементов a_{tj} в каждой строке i и извлекая корни n -й степени, где n число элементов матрицы.

Полученный таким образом столбец нормализуется делением каждого числа на сумму всех чисел, то есть вычисляются:

$$b_1 = \sqrt[n]{a_{i1} * a_{i2} * a_{i3} * \dots * a_{in}}$$

$$v_1 = b_1 / \sum_{i=1}^n b_1, \quad i = 1, 2, 3, \dots, n.$$

По данным таблицы 4 можно найти следующие:

$$b_1 = \sqrt[4]{1 * 2 * 3 * 4} = 1,8612,$$

$$b_2 = \sqrt[4]{\frac{1}{2} * 1 * 2 * \frac{1}{2}} = 0,8409,$$

$$b_3 = \sqrt[4]{\frac{1}{3} * \frac{1}{2} * 2 * \frac{1}{3}} = 0,4855,$$

$$b_4 = \sqrt[4]{\frac{1}{2} * 2 * 3 * 1} = 1,3161,$$

$$v_1 = 1,8612 : (1,8612 + 0,8409 + 0,4855 + 1,3161) = 1,8612 : 4,5037 = 0,41$$

$$v_2 = 0,8409 : 4,5037 = 0,1867,$$

$$v_3 = 0,4855 : 4,5037 = 0,1078,$$

$$v_4 = 1,3161 : 4,5037 = 0,2922.$$

Для подтверждения правильности оценки рисков применяется индекс согласованности (ИС), который дает информацию о степени нарушения численной и порядковой согласованности. Если имеются отклонения, и они превышают установленные пределы, то необходимо еще раз пересмотреть суждение экспертов.

Для нахождения (ИС) необходимо найти наибольшее собственное значение матрицы суждений L_{max} .

Просуммируем каждый столбец суждений, а затем перемножим каждый столбец на соответствующие нормализованное число.

Полученные числа суммируются:

$$L_{max} = v_1 \sum_{i=1}^n a_{i1} + v_2 \sum_{i=1}^n a_{i2} + \dots + v_n \sum_{i=1}^n a_{in} = 0,4133 * 2,333 + 0,1867 * 5,5 + 0,1073 * 9 + 0,2922 * 3,8333 = 4,0816$$

Необходимое условие согласованности заключается в том, что для обратносимметричной матрицы всегда $L_{max} \geq n$ (в нашем случае согласованность является приемлемой, так как $4,0816 > 4$), но это не всегда достаточно.

Индекс согласованности вычисляется формулой:

$$ИС = (L_{max} - n) / (n - 1),$$

где n - число сравниваемых элементов.

Отсюда

$$ИС = (4,0816 - 4) / (4 - 1) = 0,0272.$$

Существует стандартная шкала средней согласованности для случайных матриц 1;2;3;...;10 порядка, значение случайных согласованностей которых, соответственно равны 0;0;0,58;0,90;1,12;1,24;1,32;1,41;1,45;1,49.

Размерность нашей матрицы равна четырем, поэтому индексу согласованности соответствует, случайная согласованность-0,90. Если разделить ИС на число, соответствующие случайной согласованности матрицы того же периода, получим отношение согласованности (ОС). Для нашего случая:

$$ОС = 0,02272 : 0,90,032 = 3\%.$$

Величина ОС должна быть порядка 10% или менее, чтобы быть приемлемой. В некоторых случаях можно допустить 20%, но не более. Для нашего примера $ОС = 3\% < 10\%$ поэтому согласованность факторов является достаточной.

Аналогичные операции выполняем и для уровня «виды рисков», и для уровня «оцениваемые проекты». Проводим попарное сравнение и по видам рисков и по рассматриваемым инвестиционным проектам. Вычисляем собственные вектора матриц, определяем локальные промежуточные риски по всем уровням. Если есть необходимость, определяем индекс и отношения согласованности суждений экспертов.

2.4. Состояние безопасности жизнедеятельности Отдела экономики и комплексного развития города Самарканда

Безопасности жизнедеятельности работников имеет большое значение. Провозглашенное Конституцией Республики Узбекистан право граждан на охрану здоровья обеспечивается учреждениями здравоохранения, расширением сети учреждений для лечения и укрепления здоровья граждан, развитием и совершенствованием техники безопасности и производственной санитарии; проведением широких профилактических мероприятий; мерами по оздоровлению окружающей среды. В том числе, 16 апреля 2009 года был принят Закон Республики Узбекистан «Об обязательном страховании гражданской ответственности работодателя».

Данный Закон предусматривает обязанность каждого работодателя независимо от его формы собственности застраховать свою гражданскую ответственность перед своими работниками на случай получения ими трудовых увечий, профессиональных заболеваний или иных повреждений здоровья, связанных с исполнением трудовых обязанностей.

В случае, если работодатель осуществляет вид деятельности, не приведенный в классификации, то к данному виду деятельности применяется коэффициент страхового тарифа, равный среднему значению страховых тарифов по классам профессионального риска, в размере 3,400.

Порядок применения коэффициентов страховых тарифов по обязательному страхованию страховщиками при определении суммы страховой премии

При заключении договора обязательного страхования на срок 1 год размер страховой премии (Пр), подлежащей уплате по данному договору, определяется путем произведения страховой суммы (Сс), годовой базовой ставки (Т_б) и соответствующего коэффициента страхового тарифа (Кст), указанного в разделе I Приложения к Правилам обязательного страхования гражданской ответственности работодателя, по нижеуказанной формуле:

$$P_p = C_C \times T_B \times K_{CT} / 100$$

При заключении договора обязательного страхования на срок менее 1 года размер страховой премии (P_p), подлежащей уплате по данному договору, определяется путем произведения страховой суммы (C_C), годовой базовой ставки (T_B), соответствующего коэффициента страхового тарифа (K_{CT}), указанного в разделе I Приложения к Правилам обязательного страхования гражданской ответственности работодателя, и количества дней (D), на которое заключается договор обязательного страхования по нижеуказанной формуле:

$$P_p = C_C \times T_B \times K_{CT} / 100 / 365 \times D$$

Воздействие неблагоприятных условий труда, как известно, может сопровождаться снижением работоспособности человека, развитием у него различных, в том числе и профессиональных, заболеваний.

Безопасность профессиональной деятельности работающих на предприятиях во многом зависит от условий труда, определяемых характером трудового процесса и производственной обстановкой.

В этом аспекте исследованиями установлено, что специфические условия трудовой деятельности основных категорий работников существенно влияют на состояние их здоровья. Наиболее частыми заболеваниями у работников бывают простудные заболевания, заболевания костно-суставного и опорно-двигательного аппарата, мышечной и сердечно-сосудистой систем (гипертоническая болезнь, ишемическая болезнь сердца, варикозное расширение вен, тромбофлебиты).

Особенности имеет и структура травматизма на объектах. На объектах отрасли необходимо устранять неблагоприятные, вредные и опасные воздействия на работников, проводить мероприятия по повышению их работоспособности и уменьшению вероятности несчастных случаев и заболеваний.

При этом основными задачами учета и аттестации рабочих мест являются:

- определение фактических количественных и качественных характеристик рабочих мест и комплексная оценка степени их соответствия прогрессивны технико-технологическим и организационным решениям, нормативным требованиям, стандартам;
- выявление рабочих мест, полностью соответствующих установленным требованиям, рабочих мест, не отвечающих современным решениям и требующих рационализации;
- выявление нерентабельных, физически изношены и морально устаревших рабочих мест, а также излишних рабочих мест, подлежащих ликвидации;
- перераспределение производственных заданий, материальных и трудовых ресурсов на недозагруженные производственные мощности, в том числе с устаревших и нерентабельных рабочих мест;
- установление количественных и качественных параметров воспроизведет рабочих мест;
- определение потребности в ресурсах, направляемых на создание новых рабочих мест, техническое перевооружение и реконструкцию действующих производств и наиболее эффективных направлении их использования, формирование политики, но вопросам развития кадрового потенциала (с учетом результатов совершенствования системы рабочих мест и задач реформирования организации).

В процессе проверки каждое рабочее место оценивается комплексно по следующим трем уровням:

- 1) технико-технологическому;
- 2) организационно-экономическому,
- 3) условиям труда и техники безопасности

Лишь комплексная оценка позволит принять правильное решение о дальнейшем использовании рабочего места, выявить возможность его дозагрузки, определить излишние рабочие места, а также рабочие места, не отвечающие предъявляемым к ним требованиям.

Для организации и проведения работы по учету и аттестации рабочих мест руководителем предприятия издается приказ, в соответствии с которым создается экспертная группа предприятия и, при необходимости, рабочие группы в структурных подразделениях организации; назначаются председатель и члены аттестационной комиссии, утверждаются составы рабочих комиссий в структурных подразделениях, ответственные лица за разработку, ведение и хранение документации по учету и аттестации рабочих мест; определяются сроки, и составляется график проведения работ по этапам, утверждается план организационно-методических мероприятий; определяется система контроля и ответственные за проведение работы.

В целях пожарной безопасности для каждой организации, в том числе Отдела экономики и комплексного развития города Самарканда о эвакуации работников в случае пожара, а также средства ликвидации пожара, огнетушители, ведра, ломы и так далее. А также система сообщения о возникновении пожара.

В Отделе экономики и комплексного развития города Самарканда запрещается бросать на пол в цехах бумаги, картон и тряпки. Их надлежит убирать в специальные металлические ящики для отходов и к концу рабочей смены удалять из цеха. Нельзя обертывать электролампы бумагой или материей, вешать на электро выключатели и электропровода одежду, забивать гвозди между проводами; заменять перегоревшие предохранители кусками проволоки. Курить в цехах и на территории предприятия категорически запрещается, так как вблизи могут находиться легко воспламеняющиеся материалы. Курить разрешается только в специально отведенных местах. При работе с огнеопасными материалами необходимо соблюдать противопожарные требования и иметь на рабочем месте для тушения пожара песок, воду, огнетушители и т. п. Средства огнетушения применять в соответствии с инструкциями в зависимости от характера горящего вещества.

В Отделе экономики и комплексного развития города Самарканда, как и на других предприятиях и организациях руководство обязано:

- планировать и осуществлять меры по соблюдению пожарной безопасности;
- проводить противопожарную пропаганду, а также обучать своих работников мерам пожарной безопасности;
- ввести в коллективный договор (соглашение) вопросы пожарной безопасности;
- придерживаться требований пожарной безопасности, а также выполнять предписания, постановления и иные законные требования должностных лиц пожарной охраны;
- содержать в исправном состоянии системы и средства противопожарной защиты, включая первичные средства тушения пожаров, не допускать их использования не по назначению;
- содействовать пожарной охране при тушении пожаров, установлении причин и условий их возникновения и развития, а также при выявлении лиц, виновных в нарушении требований пожарной безопасности и возникновения пожаров;
- предоставлять в установленном порядке при тушении пожаров на территориях предприятий необходимые силы и средства;
- безотлагательно сообщать в пожарную охрану о возникших пожарах, неисправностях имеющихся систем и средств противопожарной защиты, об изменении состояния дорог и проездов;
- предоставить доступ должностным лицам пожарной охраны при осуществлении ими служебных обязанностей на территории, в здания, сооружения и на иные объекты предприятий;
- предоставлять по требованию должностных лиц государственного пожарного надзора сведения и документы о состоянии пожарной безопасности на предприятиях, в том числе о пожарной опасности,

производимой ими продукции, а также о происшедших на их территориях пожарах и их последствиях;

- оказывать содействие деятельности добровольных пожарных.

Руководство Отдела экономики и комплексного развития города Самарканда осуществляет непосредственное руководство системой пожарной безопасности в пределах своей компетенции и на подведомственных объектах, и несет персональную ответственность за соблюдение требований пожарной безопасности.

Ответственность за нарушения требований пожарной безопасности в хокимияте, согласно Законодательства, возложена на руководство хокимията и на лиц, в установленном порядке назначенных ответственными за обеспечение пожарной безопасности.

При использовании медицинской помощи на предприятия можно воспользоваться аутсорсингом. Аутсорсинг медицинских услуг – профессиональное управление медицинскими учреждениями, как непрофильными активами для предприятий. При этом расчет суммы контракта индивидуален и определяется из расчета предоставленных сведений: желаемые виды медицинской деятельности подлежащие лицензированию (доврачебный прием, предрейсовые осмотры и другие); оборудование (рассчитанное исходя из необходимого для получения лицензии или сверхлицензируемого); расходные материалы (рассчитываются от количества сотрудников предприятия); примерное количество сотрудников проходящие предрейсовый осмотр; желаемый график работы мед.пункта; какой необходим медицинский персонал и количество ставок медперсонала; ФОТ; аптека; накладные расходы.

Первая помощь – простейшие, срочные и целесообразные меры для спасения жизни человека и предупреждения осложнений при несчастном случае, повреждении, внезапном заболевании; проводятся до прибытия медработника или доставки пострадавшего в лечебной учреждении. Первая помощь, осуществляемая самим пострадавшим, носит название самопомощи,

например, самостоятельное наложение повязки при ранении, промывание желудка. Взаимопомощь – первая помощь, оказываемая другими людьми, как правило в большем объеме.

Немедленное оказание первой помощи особенно необходимо при остро развивающихся, угрожающих жизни состояниях, таких, как кома, кровотечение, отравление, шок, электротравма и др. От правильного оказания первой помощи нередко зависит успех дальнейшей медпомощи. Например, быстрое и правильное наложение повязки и шины при открытом переломе кости нередко предотвращает опасные осложнения (шок, инфекцию и т.д.); положение больного в бессознательном состоянии на животе с повернутой в сторону головой препятствует ухудшению его состояния.

Первая помощь включает в себя 3 группы мероприятий.

- немедленное прекращение действия внешних повреждающих факторов (электрического тока, сдавления тяжестью) или удаление пострадавшего из неблагоприятных условий;
- скорейшее обращение за медпомощью в ближайшую больницу, поликлинику, фельдшерско-акушерский пункт, в аптеку, т.к. первую помощь может оказать работник любого из этих учреждений.

Для оказания медпомощи имеется медпункт с лекарствами, перевязочными средствами.

Глава III: Инвестиционная привлекательность предприятия и его роль в принятии стратегических решений

3.1. Формы стимулирования инвестиционной привлекательности

Осуществляя структурные и институциональные преобразования в условиях углубления рыночных реформ, Узбекистан активно стимулирует привлечение инвестиций в отдельные регионы и в целом по стране. В этих условиях опыт многих зарубежных стран может быть полезен с учетом природно-экономических особенностей регионов республики.

На основе анализа зарубежной литературы⁷ выявлено, что, несмотря на разнообразие подходов к региональному развитию отдельных стран, в принципе, они незначительно отличаются друг от друга.

Региональная политика в большинстве развитых стран с рыночной экономикой сравнительно однотипна. В общих чертах в региональной политике этих стран можно выделить три основные направления территориального регулирования. Причем все они обеспечивают определенное перераспределение инвестиций и финансовую поддержку в территориальном аспекте.

К первому направлению относятся мероприятия по инфраструктурному обслуживанию менее развитых районов и улучшению их связей с другими регионами страны. Особенно широко они применяются в сельских районах. Осуществление этих мероприятий способствует выравниванию финансовых условий размещения предприятий, особенно малого бизнеса.

Ко второму направлению относятся мероприятия, включающие ограничительные меры (административного характера или финансовых антистимулов) в отношении наиболее развитых в промышленном отношении районов и городских агломераций, что объективно способствует

⁷ Региональное развитие: опыт России и Европейского союза.- М.: Экономика, 2012, с432; Колесникова Н.А. Финансовый имущественный потенциал региона.- М.: Финансы и статистика.

сдерживанию создания новых промышленных предприятий в проблемных районах и сглаживанию, таким образом, территориальных диспропорций.

Для третьего направления решающее значение имеет стимулирование привлечения в проблемные районы частных промышленных капитальных вложений. Это - основное направление всей системы государственного воздействия на размещение промышленных и других отраслей экономики. Оно отличается большим разнообразием стимулирующих инструментов и широким использованием в зарубежных странах (см.табл.5).

Таблица 5.

Формы стимулирования инвестиционной активности в зарубежных странах

Формы стимулирования инвестиций	Страны ЕС	США	Япония
I. Инвестиционные премии на закупку машин и оборудование, промышленных зданий	+	-	-
II. Помощь в приобретение земель и промышленных площадок	-	-	+
III. Займы под рыночный процент	+	+	
IV. Налоговые льготы на инвестиции	+	-	-
V. Субсидии на расходы на рабочую силу	+	-	
VI. Субсидии на социальное обеспечение	+	-	+
VII. Помощь на эксплуатационные расходы	+	+	-
VIII. Премии на перемещение предприятий	+	-	+
IX. Участие государства в инвестировании	+	-	-
X. Субсидии на транспорт и другие общественные работы	+	-	-
XI. Другие региональные стимулы	+	1-	+

Размеры и условия предоставления финансовой помощи в рамках территориальной политики заметно отличаются как по странам и районам, так и по ее видам. Необходимыми условиями для получения финансовой помощи являются:

- ✓ вхождение города или района в утвержденные общие или территориальные программы экономического развития;

- ✓ территориально-административная единица должна участвовать в создании системы инфраструктуры;
- ✓ не допускается ввод чрезмерно больших мощностей производства, оказывающих негативное влияние на развитие соответствующей отрасли промышленности и другое.

Таким образом, все направления региональной политики в зарубежных странах носят перераспределительный характер и имеют цель изменить размещение инвестиций. Эта цель достигается выравниванием межрегиональных условий размещения отраслей экономики этих стран и финансовыми льготами предприятиям и фирмам, желающим обустроиться на новом месте в проблемных и наименее развитых районах.

Несмотря на большое разнообразие конкретных видов практической деятельности в области регулирования территориального развития и размещения предприятий они имеют общую основу:

1. по существу, все реализуемые мероприятия по развитию территорий основываются на конкретных законах, таких как: «О специальных районах», «О местной занятости», «О региональном регулировании», «О районах с хронической безработицей и избытком рабочей силы», «О географическом размещении контрактов». «О малом бизнесе и о мелких компаниях в районах хронической безработицы» и так далее.
2. методы прямого регулирования, в частности субсидии, реализуются под конкретные программы или проекты при условии соблюдения ряда требований и ограничений.
3. принципы и цели территориальной политики, несмотря на стратегическую нацеленность, отличаются большой гибкостью. Конкретные регулирующие пути по созданию преимущественных условий развития и размещения производительных сил определяются конкретно сложившейся ситуацией.
4. разнообразные экономические методы и стимулы развития территорий представляют собой практические формы реализации теории

поляризованного развития и центров роста, концепции урбанизации и развития инфраструктуры.

Можно выделить следующие основные мероприятия, направленные на достижение регионального равновесия или смягчения диспропорций:

- государственное финансирование путем прямых правительственных инвестиций для осуществления отдельных сельскохозяйственных проектов;
- государственная финансовая или другая помощь, а также специальные мероприятия по созданию различных форм экономической или социальной инфраструктуры того или иного района;
- финансовая помощь, как за счет госбюджета, так и за счет местных ассигнований с целью создания благоприятных условий размещения производства;
- финансовая помощь государства через участие в смешанных финансовых корпорациях и компаниях по стимулированию размещения производства в отдельных районах.

3.2. Привлечение инвестиций с использованием зарубежного опыта

В большинстве стран весьма существенное значение имеет введение гарантированных цен при продаже сельхозпродукции и других мер аграрного протекционизма; государство содействует ускорению технического прогресса, модернизации сельского хозяйства, развитию научно-исследовательских работ и организации квалифицированной агрослужбы.

Интересен опыт Южной Кореи, где для развития малого бизнеса принимаются различные меры, которые вполне могут быть применены и в Узбекистане. В стране четко определены отрасли промышленности, а также продукция этих отраслей, как продукты для субконтрактов. Большие фирмы, чья деловая сфера деятельности принадлежит этим обозначенным отраслям

промышленности, по закону должны заказывать изготовление этих продуктов малым и средним предприятиям. Кроме того контрактный период с такими предприятиями для крупных фирм расширен от обычной однолетней основы до более долгосрочной основы, по крайней мере до 3-х лет. Государственные организации обязаны включать в план работ и заказов увеличение закупок продукции малого бизнеса. Программа поддержки малого бизнеса ежегодно выделяет льготные финансовые ресурсы фирмам с высоким потенциалом роста. Организован специальный фонд гарантирования кредита, чтобы поддерживать развитие новых технологий и коммерциализацию НИОКР предприятий малого бизнеса. Введена обязательная схема ссуд для малого бизнеса, которая обязывает все коммерческие банки предоставлять определенную долю ежегодно выделяемых ссуд для поддержки малого бизнеса. При этом налажена строгая система взыскания полученных кредитов, недопущения их на нецелевое использование.

Немалый интерес представляет для предпринимателей Узбекистана и опыт развития малых и средних предприятий в Японии, где система их поддержки во многом схожа с отечественной, хотя и имеет свои отличительные особенности. Государственная поддержка предусматривает льготы различных видов, и меры по облегчению налогового бремени. Региональная поддержка включает финансирование общественными органами самоуправления, организацию с помощью Центра руководства торговлей и промышленности бесплатных консультаций специалистов Торгово-промышленной палаты. Финансовые структуры осуществляют как кредитование, так и организацию в банках консультационных центров. Учебные заведения, обучая студентов управлению малыми и средними предприятиями, поставляют для малого среднего бизнеса подготовленные кадры.

В развитии экономики и социальной сферы конкретного региона внимание уделяется главным образом межбюджетным отношениям.

Бюджетная обеспеченность региона играет исключительно важную роль в комплексном развитии региона.

В развитии экономики и социальной сферы конкретного региона внимание уделяется главным образом межбюджетным отношениям. Бюджетная обеспеченность региона играет исключительно важную роль в комплексном развитии региона.

В большинстве стран мира (страны ЕС, Юго-Восточной Азии, Япония, Канада и так далее) действует принцип финансово-экономического выравнивания развития регионов. Так, в Германии введен инструмент выравнивания финансовых возможностей, то есть богатые регионы (земли) должны перечислять часть своего дохода в пользу более бедных. Из 16 земель в 10 доходная база формируется за счет трансфертных за счет трансфертных отчислений или субвенций из центрального бюджета страны. Доля правительства в расходах земель достаточна, высока и составляет 50% и более в части формирования местного бюджета, финансовой поддержки инвестиций и выделения кредитов. В каждой Европейской стране существуют свои рычаги и механизмы финансовой помощи бюджета и регионов (см. таб.6)

Таблица 6.

Финансовая помощь регионов и отдельных Европейских стран и России

Страна	Прямая финансовая помощь из центральных местным бюджетам бюджетов			
	в % к ВВП	в % к расходам центрального правительства		в % к доходом регион. бюджетов
		включая социальные фонды	собственно бюджетным	
Германия	1,47	3,5	7,3	8,4
Испания	4,94	11,9	22,9	43,2
Италия	7,61	15,8	22,5	57,8
Франция	3,05	6,3	12,1	30,6
Россия	1,79	6,9	10,6	12,4

В настоящее время в зарубежных странах важным экономическим механизмом финансового выравнивания региональных диспропорций является стимулирование регионального развития. С одной стороны, такая политика направлена на рост собственных экономических потенциалов регионов, с другой стороны – широкое задействование рыночных механизмов хозяйствования на конкретных территориальных образованиях.

В рамках этих направлений обычно выделяются:

- децентрализованную государственную и экономическую организацию с более широкими правами принятия решений на микроуровне;
- систему распределения государственных доходов (бюджетное регулирование), дающую регионам достаточное финансовое пространство для выполнения своих задач;
- создание и поддержку здоровой конкуренции на рынках товаров, капитала и услуг;
- налоговую систему, стимулирующую индивидуальную и инвестиционную деятельность;
- денежную политику и политику обменного курса по поддержке финансовой стабильности;
- систему социальной защиты, в том числе безработных;
- эффективную государственную инфраструктуру (образование, наука, транспорт и так далее).

Мировой опыт стимулирования инвестиций в регионы свидетельствует о возможности и эффективности специальных региональных форм, таких как разработка и реализация целевых региональных форм, таких как разработка и реализация целевых региональных программ отдельных территорий, а так же специальных экономических зон.

В настоящее время разработка и реализация государственных целевых-региональных программ широко используется в странах СНГ, в частности, в

России для концентрации привлечения инвестиций в наиболее приоритетных территориях.

3.3. Совершенствование механизмов формирования инвестиционной привлекательности предприятий и принятий стратегических решений

В последние годы в Узбекистане были приняты кардинальные меры по улучшению деловой среды и условий для инвестирования. Реализованы конкретные меры по улучшению делового климата в стране и созданию еще более благоприятных условий для ускоренного развития предпринимательской деятельности, повышения доли частной собственности в развитии экономики.

В результате совершенствования законодательства, направленного на усиление защиты прав предпринимателей, осуществляется ликвидация бюрократических барьеров, сокращаются и упрощаются регистрирующие и разрешительные процедуры, совершенствуется налоговое и таможенное администрирование, система учета и отчетности.

Получил развитие процесс дальнейшего углубления конкуренции на внутреннем рынке, создания для всех субъектов предпринимательства, независимо от форм собственности и организации их деятельности, равных условий ведения бизнеса, широкого доступа на рыночных принципах к материально-сырьевым и кредитным ресурсам, участия в государственных закупках, тендерных торгах на реализацию продукции и осуществление подрядных работ.

Сегодня предоставление статистической, финансовой и налоговой отчетности, уплата налогов и обязательных платежей все более осуществляются с использованием электронной системы, включая Интернет. Широкое внедрение современных технологий позволяет осуществлять регистрационные и разрешительные процедуры, выделение земельных участков и подключение к инженерно-коммуникационным

сетям, а также кредитование субъектов предпринимательства, что исключает прямые контакты между государственными, контролирующими органами и субъектами предпринимательства, устраняет бюрократические барьеры⁸.

Расширяются возможности информационного обеспечения субъектов бизнеса. Государственными структурами, общественными организациями созданы и регулярно обновляются и расширяются интернет-ресурсы по направлениям, возможностям, порядку осуществления инвестиционной деятельности в республике.

Инвестиционной привлекательности страны способствует проведение тематических ярмарок, симпозиумов и конференций. Так, например, на сайте Министерства внешнеэкономических связей, инвестиций и торговли размещена информация о принятых законодательных и нормативно-правовых актах, регулирующих вопросы инвестиционной деятельности, внешней торговли, предоставления льгот и преференций. Представлена информация об отраслях экономики Узбекистана, об условиях деятельности в свободных экономических зонах, дается перечень перспективных инвестиционных проектов, раскрываются и многие другие вопросы, дающие возможность потенциальному инвестору сделать выбор и осуществить инвестиции в страну.

Широкая информация о различных сторонах инвестиционной и общеэкономической деятельности способствует созданию имиджа страны как надежного партнера, строящего взаимоотношения на основе открытости

⁸ Закон Республики Узбекистан от 24 сентября 2012 года № ЗРУ-336 «О защите частной собственности и гарантиях прав собственников», Закон Республики Узбекистан от 6 января 2012 года № ЭРУ-319 «О конкуренции», Указ Президента Республики Узбекистан от 16 июля 2012 года № УП-4453 «О мерах по кардинальному сокращению статистической, налоговой, финансовой отчетности, лицензируемых видов деятельности и разрешительных процедур», Указ Президента Республики Узбекистан от 18 июля 2012 года № УП-4455 «О мерах по дальнейшему кардинальному улучшению деловой среды и предоставлению большей свободы предпринимательству», Указ Президента Республики Узбекистан от 7 апреля 2014 года № УП-4609 «О дополнительных мерах по дальнейшему совершенствованию инвестиционного климата и деловой среды в Республике Узбекистан».

и либерализма, своевременного и полного выполнения взятых на себя обязательств.

Макроэкономическая стабильность, последовательность выбранного пути развития являются важнейшими условиями привлекательности страны для инвестора, особенно в настоящее время на фоне кризисного мирового экономического и инвестиционного развития. Узбекистан показал свою устойчивость особенно в период мирового финансово-экономического кризиса, когда экономика страны достигала высоких темпов роста, несмотря на общемировой спад. Этому способствовали такие механизмы государственной политики, как принятые в докризисные годы программы по модернизации, техническому и технологическому перевооружению производств, Антикризисная программа по нивелированию негативных последствий мирового финансово-экономического кризиса. Сегодня надежное макроэкономическое развитие обеспечивается реализацией многих программ экономической и социальной направленности, а также дополнительными мерами, принятыми с целью создания благоприятного инвестиционного климата.⁹

Одна из мер — дальнейшее совершенствование налогообложения, отразившееся во внесении изменений в «Положение о порядке применения налоговых льгот для предприятий, привлекающих прямые частные иностранные инвестиции»¹⁰.

По новому Положению существенно расширен перечень отраслей экономики (20 вместо 8), на которые распространяются льготы. В частности, в него включены такие отрасли, как производство упаковочных материалов, строительство электростанций на базе альтернативных источников энергии, нефтехимическая промышленность и другие.

⁹ Указ Президента Республики Узбекистан от 10 апреля 2012 года № УП-4434 «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций», Указ Президента Республики Узбекистан от 13 апреля 2012 года № УП-4436 «О создании специальной индустриальной зоны «Ангрен».

¹⁰ Утверждено постановлением от 12.12.2011г. Министерства финансов РУМ80, Государственного налогового комитета РУ №2011-34 и Министерства экономики N914. Зарегистрировано Министерством юстиции РУ 1101 2012г.

Изменены условия, при которых применяются налоговые льготы. Ранее предприятия могли получить право на льготы, если находились в трудно избыточных регионах конкретно указанных областей, теперь на льготы могут рассчитывать предприятия, расположенные во всех городах и сельских населенных пунктах республики, кроме Ташкента и Ташкенской области. Причем, для применения льгот теперь достаточно 33% иностранного участия в уставном капитале предприятий, а не 50%, как требовалось прежде.

Исключено условие о внесении прямых частных иностранных инвестиций после государственной регистрации предприятий.

Ранее весь полученный в результате предоставления льгот по налогам и обязательным отчислениям в Республиканский дорожный фонд в течение срока их применения доход направлялся на реинвестирование для дальнейшего развития предприятия. При этом не предполагалось распределение дохода, полученного в результате предоставленных льгот, между учредителями. Сейчас реинвестиции подлежит лишь часть — не менее 50% прибыли, полученной за счет освобождения от налогообложения.

Также изменениями предусмотрена возможность использования предприятиями налоговых льгот даже в случае снижения доли иностранного инвестора в установленном фонде ниже 33% в период применения льгот, но при условии сохранения суммы внесенных прямых частных инвестиций, а так же соответствия иным установленным Положением требованиям.¹¹

Действенность принятых мер отражается в результатах проведенных исследований по состоянию инвестиционного климата и деловой среды в стране среди отечественных и иностранных предпринимателей. Так, по оценкам Торгово-промышленной палаты и Центра экономических исследований, индекс деловой активности в IV квартале 2013 года составил 0,6 пункта. Это на 5,8 пункта выше показателя соответствующего периода

¹¹ «Узбекистан расширил список льгот для иностранных инвесторов». Источник: <http://news.mail.ru/inworld/uzbekistan/>, 11.12.2012г.

2012 года. Наряду с прогнозированием роста ИДА в 2014 году предприятия оптимистичны и в прогнозах по деловой среде (ИДС), где также ожидается достижение более высоких показателей.¹²

По результатам обследований субъектов предпринимательства Институтом прогнозирования и макроэкономических исследований рассчитан Индекс состояния деловой среды в Узбекистане за последние 3 месяца 2018 года и ожидаемые в предстоящем квартале изменения состояния деловой среды. Так, индекс состояния деловой среды в IV квартале 2018 года составил 26,5 пунктов. Наиболее высокая удовлетворенность предпринимателей была отмечена в работе налоговых служб и состоянии налоговой среды - 46,7 пункта. Есть уверенность в развитии конкурентной среды на товарном (финансовом) рынке, в обеспеченности Интернетом и коммуникационной связью, большей доступности местного сырья, материалов и комплектующих.

В результате реализации мер по улучшению условий организации и ведения бизнеса значительно выросла инвестиционная привлекательность страны.

Таким образом, государство принимает кардинальные меры по формированию благоприятного инвестиционного климата, включающие эффективные механизмы по созданию условий наибольшей привлекательности предприятий, отраслей и сфер экономики для инвесторов. В свою очередь, лучший режим ведения инвестиционной деятельности повышает заинтересованность иностранных и отечественных инвесторов в финансировании экономики страны, в создании новых высокотехнологичных производств, современных видов работ и услуг.

¹²Определен индекс деловой активности Узбекистана. Источник: <http://www.norma.uz/publish/dok/text/1101932>.

Заключение

Обобщая проведенное исследование по зарубежному опыту стимулирования и поддержки финансового обеспечения регионов, следует отметить:

- необходимость использования различных по форме и содержанию механизмов финансовой поддержки регионов. В Узбекистане пока основным и единственным действующим механизмом выступают республиканские трансферты, а также субвенции и дотации. Переход к устойчивому экономическому развитию требует расширения инструментов и рычагов стимулирования инвестиций в регионах, в том числе в Самаркандской области;
- следует учитывать собственный опыт и особенности регионального развития Узбекистана. Зарубежный опыт может служить лишь ориентиром для принятия управленческих решений, и не может быть полностью скопирован в условиях Узбекистана;
- практический интерес для страны в целом и для Хорезмской области, в частности, представляет: строгое соответствие применяемых стимулов определенным задачам государственной стратегии и приоритетам территориального развития; безусловная адресность применительно к конкретным хозяйственным субъектам; приоритетность малого бизнеса и частного предпринимательства; поддержка региональных инициаторов по разработке и координации собственных социально-экономических проблем государства; контроль за использованием выделяемых государственных средств в соответствии с заявленными целями и задачами; сочетание различных рычагов и стимулов с целью обеспечения устойчивого экономического роста региона, в том числе специальных экономических зон.

Повышение конкурентоспособности любой национальной экономики, так или иначе, связано с осуществлением разумной инвестиционной политики, то есть созданием устойчивого положительного инвестиционного климата. За годы независимости в Узбекистане удалось разработать

стратегию экономических реформ и создать полноценную правовую, институциональную и финансовую системы, соответствующие новым условиям хозяйствования.

На микроэкономическом уровне начали интенсифицироваться процессы стабилизации производства и финансового состояния предприятий, открылись возможности для накопления ими собственных средств. Это, в свою очередь, способствовало расширению рамок внутренней инвестиционной деятельности, росту объемов капитальных вложений, как в новое строительство, так и в обновление действующего производственного аппарата.

Необходимо с учетом опыта развитых стран обеспечение устойчивой конкурентоспособности отечественных производителей во многом определяется условиями становления конкурентной среды и формированием рыночной психологии управления у руководителей высшего и среднего звена. Лишь при действенной системе государственной поддержки и стимулирования инвестиционной деятельности возможны проведение эффективной конкурентной политики, повышение конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей и обеспечение стабильности национальной экономики Узбекистана.

Список использованной литературы:

1. Конституция Республики Узбекистан. Т.: ИПТД «Узбекистан», 2017, 2018, 2019 – 77 с.
2. Закон РУз «Закон Республики Узбекистан «О банкротстве» /Новая редакция/, ст.3 /Сб законодательства о предпринимательстве. Т.1.-Т.: Министерство юстиции Республики Узбекистан, 2002. - 680с.
3. Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-916 от 15.07.2008 г. «О дополнительных мерах по стимулированию внедрения инновационных проектов и технологий в производство», Концепция инновационного развития Республики Узбекистан на 2013-2020 гг.
4. Указ Президента РУз «О мерах по переходу на качественно новую систему формирования и реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан» от 15мая 2019 г., №06.19/5717/3132.
5. Указ Президента РУз «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 г., № УП-4947.
6. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису от 22.12.2017 г. [Электронный ресурс]. www.prezident.uz. Дата обращения 25.03.2018 г.
7. Послание Президент Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису от 28 дек. 2018г.
8. Критический анализ, жёсткая дисциплина и персональная ответственность должны стать повседневной нормой в деятельности каждого руководителя. Доклад Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева на расширенном заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2016 году и важнейшим приоритетным направлениям экономической программы на 2017 год. Народное слово, №5 от 18.01.2017 г.
9. Агарков Г.А., Найденов А.С., Судакова А.Е. Угрозы потребительскому рынку региона // Экономика региона. 2016. №3. С. 211–219.

- 10.Грошев, И. В. Синергетическая модель бренда территории инновационного развития / И. В. Грошев, Ю. В. Шапкина // Менеджмент в России и за рубежом. - 2016. - № 2. - С. 16-29.
- 11.Еремкин, В. А. Оценка венчурного финансирования ранних стадий инновационной деятельности в России / В. А. Еремкин // Вопросы статистики. - 2016. - № 4. - С. 54-61.
- 12.Зайналов Ж. Р. Проблемы использования механизмов инвестиционной деятельности корпоративных предприятий в условиях глобализации экономики. Інституційний розвиток соціально-економічних систем: національна економіка у глобальному середовищі : збірник наукових праць за матеріалами VIII Міжнародної науково-практичної інтернет-конференції (м. Полтава, 27–28 квітня 2016 р.). – Полтава: ПУЕТ, 2016. – С.122-125.
- 13.Зайналов Ж.Р. Проблемы и перспективы социально-экономического развития региона под влиянием мирохозяйственных связей: сборник научных трудов по материалам междунар. научно-практических конф. (г. Невиномыск, 16 декабря 2011 г.) – Ставрополь: Сервис школа, Невиномыск: НГГТИ, 2012 . – 352 с.
14. Кузаева Т.В. Инновации и их влияние на экономическое развитие //Вестник ОГУ №13 (149)/декабрь`2012 (Santo, V.Innovationas a Meansof Economic Development: translationfromHungarian. / V. Santo; editedby V. V. Sazonov. – М.: Progress, 2015. – 296 p.)
15. Маматкулов Ш.И., Парпиев О.Р., Муминов Я.В.. Система оценки и мониторинга результативности исследовательской деятельности научного и образовательного потенциала Республики Узбекистан.
- 16.Медынский В.Г., ИльдеменовС.В. Реинжиниринг инновационного предпринимательства: учеб.пособие для вузов / под ред. проф. В.А. Ирикова. М.: ЮНИТИ, 2016. 414 с.
- 17.Менш Г. Технологический пат: инновации преодолевают депрессию. – М.: Норма, 2006. – 237 с.

18. Морозов Ю.П. Инновационный менеджмент: учеб.пособие для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. -446 с.
19. Мясникова, Ольга Вячеславовна. Инновационный потенциал предприятий и факторы его активизации / О. В. Мясникова, А. Л. Кадолко // Инновационные образовательные технологии. - 2017. - № 1. - С. 69-75
20. Олимжонов А.У. Инновационный путь развития экономики Узбекистана.// “Иқтисодийтаинновационтехнологиялар” илмий электрон журнали. № 2, март-апрель, 2017 йил.
- 21.Очковская М.С. Роль инноваций в обществе // Российское предпринимательство. – 2016. – Том 7. – № 6. – С. 14-18. (Mansfield E., RapportA. andothers.Socialandprivateratesofreturnfromindustrialinnovations. // Thequarterly Journal of economics. 1989. № 91 (2 May).)
22. Попов В. Г., Климов В. Н. Инновационная сущность предпринимательства в концепциях Й. Шумпетера и Н. Д. Кондратьева. Вестник Челябинского государственного университета. 2012. № 18 (272). - С. 133-137.
23. Попов В. Г., Климов В. Н. Инновационная сущность предпринимательств в концепциях Й. Шумпетера И Н. Д. Кондратьева. Вестник Челябинского государственного университета. 2012. № 18 (272).Вып. 25. С. 133–137.
24. Романов Е. Г. К вопросу об инновации как экономической категории // Вестник БГУ. 2011. №3.
25. Савчук В. П. Управление финансами предприятия / В. П. Савчук. 2-е изд., стереотип. — М.: БИНОМ, лаборатория знаний, 2005. — 480 с.
26. Хайдаров Р. Состояние экологии как фактор устойчивого развития моногорода. <http://gosbook.ru/node/78116>
- 27.Чуева З.И. О терминологии и классификации инноваций // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. №16. (Никсон Ф. Роль

- руководства предприятия в обеспечении качества и надежности: пер. с англ. М.: Издательство стандартов, 1990. - 230 с.)
28. Handbook on community State Aid rules for SME's. http://ec.europa.eu/competition/state_aid/studies_reports/sme_handbook.pdf.
29. King, Robert G., Ross Levine (1993a) Finance, Entrepreneurship, and Growth: Theory and Evidence. Journal of
30. Measuring R&D Tax Incentives//OECD Science, Technology and Industry Scoreboard, 2013. URL: <http://www.oecd.org/sti/rdtaxstats.htm> (дата обращения: 07.12.2017)
31. Данные Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике. www.stat.uz. Дата обращения 18.
32. Интернет-сайты:
- www.stat.uz – Государственный комитет по статистике РУз;
 - www.lex.uz – Национальный сайт законодательств РУз;
 - www.cbu.uz – Сайт Центрального банка РУз;
 - www.press-service.uz – Пресс-служба Президента РУз.
 - www.mf.uz - Материалы Министерства Финансов РУз за 2011-2016 гг.